



Delårsrapport 2022

3. kvartal

<u>KVARTALET OPPSUMMERT</u>	<u>4</u>
<u>INVESTERINGSAKTIVITETEN</u>	<u>5</u>
<u>AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER</u>	<u>7</u>
<u>FONDS OG MATCHE-INVESTERINGER</u>	<u>9</u>
<u>FORVALTNING AV PRESÅKORN- OG SÅKORNFOND</u>	<u>11</u>
<u>FINANSIELLE HOVEDTALL - KONSERN</u>	<u>13</u>
<u>FINANSPORTEFØLJEN</u>	<u>14</u>
<u>FORVALTNINGSKAPITAL</u>	<u>16</u>
<u>ORGANISASJON</u>	<u>18</u>
<u>INVESTERINGSMULIGHETER OG MARKEDSUTVIKLING</u>	<u>18</u>
<u>UTSIKTER FREMOVER</u>	<u>19</u>
<u>OM RAPPORTEN</u>	<u>20</u>
<u>DETALJERT REGNSKAP</u>	<u>21</u>

Visjon

Vi bygger morgendagens næringsliv

Formål

Investinor skal skape verdier og et bærekraftig næringsliv gjennom å investere risikokapital sammen med private investorer i selskaper og fond.

Verdier

Ett lag

Ansvarlig

Nysgjerrig

Modig

Mål

1. Vi skal oppnå høyest mulig avkastning over tid innenfor gitte rammer.
2. Vi skal bedre kapitaltilgang i tidligfasemarkedet.
3. Vi skal fremme omstillingen til et norsk bærekraftig næringsliv.
4. Vi skal være den foretrukne arbeidsgiveren for samfunnsbevisste talenter.

Hovedtall

3. kvartal 2022

Forv.kapital kommersiell del*

5,8mrd.

Forv.kapital øvrig investeringsvirksomhet*

1,8mrd.

Aktivitet i kvartalet**

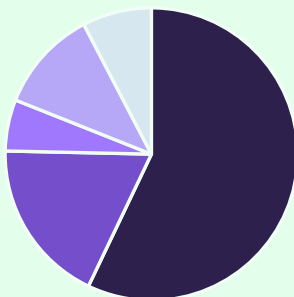
Type	Antall
Nyinvesteringer	1
Oppfølgingsinv.	26
Realiseringer	2

Investeringer i kvartalet**

Investeringstype	Investert beløp
Nyinvesteringer	2,2 mill.
Oppfølgingsinv.	147,6 mill.
Totalt	149,8 mill.

AKTIVE DIREKTEINVESTERINGER

Fordeling per sektor



- Teknologi
- Helse
- Energi og miljø
- Marin og akvakultur
- Skog og andre

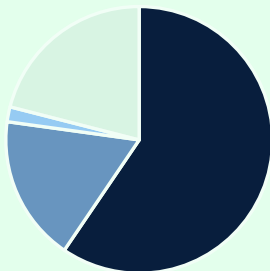
Beholdning

Fase	Antall selskap	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn og Såkorn			
Noterte	0	0,0 mill.	0 %
Unoterte	18	199,7 mill.	7 %
Venture			
Noterte	3	178,5 mill.	6 %
Unoterte	23	1 221,6 mill.	44 %
Ekspansjon			
Noterte	3	364,7 mill.	13 %
Unoterte	11	794,5 mill.	29 %
Totalt	58	2 759,0 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **-10,0%**

FONDS- OG MATCHEMANDAT

Fordeling per sektor



- Teknologi
- Helse
- Energi og miljø
- Skog og andre

Beholdning

	Antall selskap/fond	Kostpris	Andel portefølje
Preså Korn***	12	125,6 mill.	12 %
Fondsinvestering***	12	599,3 mill.	56 %
Matcheinvestering	14	344,0 mill.	32 %
Totalt	38	1 068,9 mill.	100%

Netto avkastning siste 12 mnd. **15,5 %**

- * Forvaltningskapital er virkelig verdi av investeringer og likvide midler
- ** Aktivitet og investeringer i kvartalet for kommersiell investeringsvirksomhet
- *** Kommittert, ikke investert beløp, er inkludert for fondsinvesteringer

Kvartalet oppsummert

Resultatet for 3. kvartal 2022 preges av den brede nedgangen i kapitalmarkedene. Resultatet for Investinor-konsernet endte på -76,5 millioner kroner, etter fratrekk for driftskostnader. Våre selskaper og fond ble tilført totalt 635,0 millioner kroner i frisk kapital, hvor Investinors bidrag utgjorde 23,6 prosent.

Innenfor direktemandatet hadde noterte aksjer svakest utvikling i kvartalet, målt i prosent. Dette skyldes primært det brede fallet for særlig teknologiaksjer det siste året. Avkastning etter kostnader siste 12 måneder var -10,0 prosent ved utgangen av kvartalet.

Fonds- og matcheinvesteringene ble tilført 243,6 millioner i ny kapital, hvor Investinors bidrag var 18,5 prosent. Avkastningen etter kostnader siste 12 måneder var 15,5 prosent ved utgangen av kvartalet.

Markedet preges av høy usikkerhet og store svingninger. Mange lovende oppstartsbedrifter vil oppleve at det er krevende å hente risikokapital i dagens marked. Også flere fondsforvaltere oppgir at det er utfordrende å hente kapital. Geopolitisk uro, inflasjonspress og renteoppgang påvirker markedssentimentet negativt, og som investor bør man være forberedt på større svingninger fremover.

Aktive direkteinvesteringer

- Driftsinntekter utgjorde -100,2 millioner kroner i kvartalet. Driftsresultatet var -114,3 millioner kroner. Av totale driftsinntekter på -100,2 millioner kroner kommer -36,6 millioner kroner fra verdiendring på børsnoterte aksjer. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -63,6 millioner kroner.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var -10,0 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 0,3 prosent de siste fem år.
- Det ble gjort 16 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet. Totalt ble porteføljeselskapene tilført 391,4 millioner kroner i ny kapital, hvorav 104,8 millioner kroner fra Investinor.
- To investeringer ble realisert i kvartalet.

Fonds- og matcheinvesteringer

- Driftsinntektene var i kvartalet 42,0 millioner kroner. Driftsresultatet var 37,8 millioner kroner. Forvaltningskostnader utgjorde 4,1 millioner kroner. Driftsinntektene består av hovedsakelig av verdiendringer i fonds- og matcheporteføljen.
- Netto avkastning i prosent siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat delt på investeringsporteføljen¹), var 15,5 % prosent ved utgangen av kvartalet.
- Det er i kvartalet foretatt fire fondsinvesteringer (10,4 millioner kroner), fire matcheinvesteringer i tre selskap (28,2 millioner kroner) og tre presåcorninvesteringer (6,4 millioner kroner). Totalt ble selskapene tilført 243,6 millioner kroner i ny kapital, hvorav 45,0 millioner fra Investinor.
- Det er ikke realisert selskaper eller fond i løpet av kvartalet.

Presåcorn- og såcornfond

- Det ble i løpet av 3. kvartal ikke foretatt investeringer eller realisasjoner innenfor presåcorn-, såcornfondordningen eller i Investinor Nord-Norge.

¹ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene.

«Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Investerings-aktiviteten

Investinors investeringsvirksomhet er fordelt på tre hovedmandater, og består av en kommersiell del og øvrig investeringsvirksomhet som er forvaltet på vegne av staten. Den kommersielle virksomheten er fordelt på to mandater, aktive direkteinvesteringer samt fonds- og matcheinvesteringer. Mandatene er organisert i to investeringsselskaper. Øvrig investeringsvirksomhet er organisert i tre investeringsselskaper. Investinor AS er morselskap for den samlede forvaltningen. Til sammen utgjør dette konsernet Investinor.

Morselskapet fungerer som forvaltningsselskap i konsernet, og for å sikre at Investinor opererer i henhold til statsstøtteregulverket, har konsernet endret forvaltningspraksis fra og med 1. kvartal 2021. Endringen består i at forvaltningsselskapet Investinor AS belaster mandatene med markedsbasert vederlag for forvaltningstjenestene og ikke etter selvkost som praksis var til og med 31. desember 2020. For forvaltningen av preså Korn- og såkornfondordningen får Investinor AS årlig bevilget kostnadsdekning gjennom statsbudsjettet.

Kommersiell investeringsvirksomhet

Øvrig investeringsvirksomhet

Aktive direkteinvesteringer

Investinor har siden 2008 forvaltet 4,2 milliarder kroner øremerket til direkte investeringer i norske vekstselskaper. Mandatet forvaltes på kommersielt grunnlag, og investeringene foretas på like vilkår som private investorer. Innenfor mandatet vil Investinor stå for utvelgelsen av investeringsobjektene og aktivt bidra til verdiutvikling i porteføljeselskapene gjennom kompetanse, aktivt eierskap og utvikling av økosystemet rundt selskapene.

Aktive direkteinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Fonds- og matcheinvesteringer

Investinor har siden 1. mai 2020 forvaltet et mandat for fonds- og matcheinvesteringer. Innenfor mandatet kan Investinor investere i fond eller direkte i selskaper, enten gjennom syndikerte strukturer eller ved matching av private investorer. De enkelte investeringene gjøres på kommersielt grunnlag og på like vilkår som private investorer. Innenfor mandatet vil det enkelte fond eller den enkelte medinvestor stå for utvelgelsen av investeringsobjektene.

Fonds- og matcheinvesteringer inngår i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Forvaltning av øvrig investeringsvirksomhet

Fra 1. mai 2020 overtok Investinor forvaltningen av preså Korn- og såkornordningene fra Innovasjon Norge. Ordningene tildeles ikke ny kapital, og er lukket for nye investeringer, med unntak av Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge). Fondene har en løpetid på 10–15 år. Målet med preså Korn- og såkornfondordningene er å risikoavlaste og utløse privat kapital og kompetanse til norske vekstselskaper. Med unntak av Investinor Nord-Norge, drives ordningene med ulike avlastningsmekanismer for de private medinvestorene. Investinor bærer ingen økonomisk risiko for ordningen, og driften finansieres av statlige tilskudd.

Ordningene inngår ikke i det konsoliderte regnskapet for konsernet.

Tabellen under viser en oversikt over den kommersielle virksomheten, fordelt på aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer:

Kommersiell investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet	Kostpris	Virkelig verdi ²	Ant. selskaper /fond
Aktive direkteinvesteringer	4 200	691	2 759	3 035	58
Fonds- og matcheinvesteringer	1 485	783			
Fondsinvesteringer			282	405	12
Matcheinvesteringer			344	336	14
Preså Korninvesteringer			65	110	12
Totalt	5 685	1 474	3 450	3 886	96

Se note 1 for nærmere detaljer

Tabellen under viser en oversikt over preså Korn- og så Kornordningene:

Øvrig investeringsvirksomhet (i mill. NOK)	Tildelt kapital	Likviditet ³	Kostpris	Virkelig verdi	Ant. selskaper /fond ⁴
Forvaltning av preså Korn- og så Kornordninger					
Preså Kornfond (låneordning)	290	2	246	208	238
Så Kornfond (låneordning)	1 273	398	473	337	50
Så Kornfond (egenkapitalordning)	950	254	564	504	71
Investinor Nord-Norge	132	100	38	28	4
Totalt	2 645	754	1 321	1 078	363

Se note 1 for nærmere detaljer

² For alle egenkapitalinvesteringer er vurdering til virkelig verdi foretatt etter IPEV valuation guidelines.

³ Likviditet for så Kornfond er eksklusiv risikoavlastningsfond som er midler oppbevart av staten.

⁴ Antall selskaper er antallet aktive selskaper i porteføljen (fratrukket selskapsalg).

Aktive direkteinvesteringer

Om mandatet

Mandatets formål er å bidra til økt verdiskaping gjennom å tilby risikovillig kapital til internasjonalt orienterte konkurransedyktige bedrifter, primært nyetableringer. I tillegg til risikokapital skal Investinor bidra med et kompetent og aktivt eierskap i porteføljebedriftene.

Investeringene er i form av aksjer eller ansvarlige lån og foretas på kommersielt grunnlag og på like vilkår som private investorer. Investeringene er hovedsakelig i bedrifter i tidlig vekstfase, med noe fleksibilitet der også bedrifter som befinner seg i ekspansjonsfasen, kan inkluderes i tilfeller som er forenlige med formålet.

Tildelt forvaltningskapital i mandatet for aktive direkteinvesteringer utgjør 4,2 milliarder kroner, hvorav 3,75 milliarder er innbetalt fra eier per 3. kvartal 2022.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2022	3. kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-100 193	-94 020	-361 245	-31 143
Driftskostnader	-14 089	-18 423	-43 261	-55 360
Driftsresultat	-114 282	-112 443	-404 506	-86 503
Finansresultat	1 876	517	3 044	5 595
Resultat før skatt	-112 406	-111 926	-401 461	-80 908

Driftsinntekter fra aktive direkteinvesteringer består av verdiendringer og realiserte gevinster eller tap i investeringsporteføljen samt renteinntekter fra lån. I 3. kvartal utgjorde driftsinntektene -100,2 (-94,0) millioner kroner. Unoterte aksjer hadde en verdiutvikling på -63,6 millioner kroner, mens verdiendring på børsnoterte porteføljeselskaper var på -36,6 millioner kroner.

Driftskostnader utgjorde -14,1 (-18,4) millioner kroner. Nedgangen, sammenlignet med samme periode forrige år, skyldes en reduksjon i forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet.

Netto avkastning siste fire kvartaler, målt ved ROI (driftsresultat over investeringsporteføljen⁵), var -10,0 prosent ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på 0,3 prosent de siste fem år.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner med lav risiko. Finansresultatet i kvartalet utgjorde 1,9 (0,5) millioner kroner. Økningen, sammenlignet med samme periode i fjor, skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	3 034 781	3 406 906
Finansportefølje	691 409	722 503
Andre omløpsmidler	13 201	17 195
Eiendeler	3 739 391	4 146 605

⁵ «Driftsresultat» er her summen av driftsresultatet de fire siste kvartalene. «Investeringsporteføljen» er gjennomsnitt av utgående markedsverdi av investeringsporteføljen de fire siste kvartalene.

Egenkapital	3 715 665	4 117 126
Gjeld	23 726	29 478
Egenkapital og gjeld	3 793 391	4 146 605

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Endringen i egenkapital på -401,5 millioner kroner i perioden skyldes resultatet hittil i år på -401,5 millioner kroner. Tallene per 31.12.2021 er omarbeidet etter at mandatet nå i sin helhet er overført til et eget selskap (Investinor Direkte AS).

Investeringer i kvartalet

I løpet av kvartalet ble det gjort 16 oppfølgingsinvesteringer i 12 selskaper, for totalt 104,8 millioner kroner. Porteføljeselskapene ble til sammen tilført 391,4 millioner kroner i ny kapital (emisjoner og lånefasiliteter), hvor Investinor sto for 26,8 prosent av tilført kapital.

Investinors eierandel i selskapet Nisonic AS ble solgt i løpet av kvartalet. Nisonic har utviklet en teknologi for å forenkle målingen av intrakranielt trykk, og selskapet har vært i Investinors portefølje siden 2019. I juli ble også Investinors gjenværende aksjepost i Calliditas Therapeutics AB solgt. Selskapet har vært i porteføljen siden 2013, og størstedelen av eierposten ble realisert i 2020. Ved utgangen av kvartalet bestod investeringsporteføljen av 58 selskaper.

Siden etableringen av mandatet for aktive direkteinvesteringer i 2008, er porteføljeselskaper tilført 15,3 milliarder kroner i ny kapital, hvorav 4,3 milliarder kroner (28,3 prosent) fra Investinor og 11,0 milliarder kroner (71,7 prosent) fra øvrige eiere.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Fonds- og matche- investeringer

Om mandatet

Formålet med mandatet er å fremme økt samlet verdiskaping og omstilling av norsk næringsliv gjennom å bedre markedet for tidligfasekapital i Norge. Investeringene innenfor dette mandatet rettes mot bedrifter i venturefasen og tidligere utviklingsfaser.

Investeringene skjer gjennom fonds- og kapitalforvaltere, eller direkte via matcheinvesteringer sammen med aktive private investorer. De private forvalterne eller investorene står for utvelgelsen og oppfølgingen av investeringsobjektene.

Investinor er tildelt 1 484,4 millioner kroner innenfor mandatet, og har per 3. kvartal 2022 investert 693,2 millioner kroner av tildelt kapital.

Finansielle hovedtall

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2022	3. kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	41 953	26 596	84 897	43 096
Driftskostnader	-4 140	-3 137	-12 577	-12 028
Driftsresultat	37 813	23 459	72 320	31 068
Finansresultat	1 575	924	-1 902	4 079
Resultat før skatt	39 387	24 383	70 419	35 148

Driftsinntektene i kvartalet endte på 42,0 (26,6) millioner kroner. Det ble i kvartalet oppskrevet verdier på fonds- og matcheinvesteringer med netto 41,7 (26,5) millioner kroner, i tillegg til inntektsførte renteinntekter på konvertible lån på 0,3 (0,1) millioner kroner.

Driftskostnadene på 4,1 (3,1) millioner kroner består av direkte kostnader knyttet til investeringsaktiviteten samt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet. Driftskostnadene har økt sammenlignet med kostnadene i samme kvartal i 2021. Økningen skyldes økt forvaltningshonorar fra morselskap i forbindelse med økt forvaltningskapital i mandatet. Øvrige driftskostnader er på samme nivå som i 2021.

Den delen av mottatt forvaltningskapital som ikke er investert i investeringsporteføljen, er i likhet med øvrige mandater midlertidig plassert i markedsbaserte fond bestående av sertifikater og obligasjoner. Finansresultatet fra plasseringene har i kvartalet vært 1,6 (0,9) millioner kroner. I likhet med direktemandatet har finansinntektene vært noe høyere dette kvartalet, tross en mindre finansportefølje sammenlignet med samme kvartal i 2021. Dette skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt avkastning på finansplasseringene.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	850 710	601 116
Finansportefølje	782 821	820 192
Andre omløpsmidler	212	98
Eiendeler	1 633 743	1 421 406
Egenkapital	1 629 755	1 417 336
Gjeld	3 988	4 070
Egenkapital og gjeld	1 633 743	1 421 406

Eiendeler innenfor mandatet består hovedsakelig av investerings- og finansporteføljen. Økning i egenkapital på 212,4 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med tildeling av ytterligere kapital på 142,0 millioner kroner, samt resultatet hittil i år på 70,4 millioner kroner.

Kommitteringer og investeringer i kvartalet

For fondsinvesteringer vil man i investeringsprosessen først kommittere en beløpsmessig deltagelse i et fond, og deretter innbetale til fondet etter hvert som fondet investerer. I løpet av 3. kvartal 2022 har Investinor ikke kommittert ytterligere kapital til nye fond. Det ble foretatt tre oppfølgingsinvesteringer til fond i porteføljen, i tillegg til første utbetaling til Unconventional Ventures Fund I hvor kommittering ble gjennomført foregående kvartal. Totalt ble de fire fondene tilført 80,9 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 10,4 millioner kroner (12,9 prosent).

Det ble gjennomført fire oppfølgingsinvesteringer innenfor matchemandatet i kvartalet, til tre forskjellige selskap. Totalt ble selskapene tilført 66,9 millioner kroner i frisk kapital, hvorav Investinor bidro med 28,2 (42,1 prosent) millioner kroner.

Det ble videre foretatt tre oppfølgingsinvestering innenfor presåkorn, hvor to var fondsinvesteringer og én matcheinvestering. Totalt ble selskapene tilført 95,8 millioner kroner, hvorav Investinor bidro med 6,4 (6,7 prosent) millioner kroner.

Det henvises til note 1 for mer detaljert informasjon.

Mandatet er i en utviklingsfase. Ved realisasjoner i fondene hvor Investinor er eier vil vi motta tilbakebetalinger fra fondene. Det er ikke realisert selskaper eller fondsinvesteringer i løpet av kvartalet.

Forvaltning av preså Korn- og såkornfond

Om mandatet

Mandatet for preså Korn- og såkornfond har som formål å bidra til å utløse privat kapital til investeringer i innovative bedrifter i tidlig fase. Fondene er privat forvaltet, og tilbyr kapital, nettverk og kompetanse.

Såkornordningen består av fond med en levetid på minimum 10 år og maksimum 15 år. Det er tilført totalt 4,4 milliarder kroner til fondene: 2,2 milliarder kroner fra Innovasjon Norge før det ble overført til Investinor, og 2,2 milliarder kroner fra private investorer. Såkornordningen består av åtte fond etablert i perioden 2006–2008 hvor det er bidratt med ansvarlige lån til fondene, samt fem fond etablert i perioden 2014–2020 hvor det er bidratt med egenkapital til fondene. Totalt har fondene investert i 219 selskap, med 115 aktive porteføljeselskap. Investinor Nord-Norge (tidligere Koinvesteringsfondet for Nord-Norge) er et såkornfond som ble etablert i 2018 med formål om å investere i innovative bedrifter i tidlig fase lokalisert i Nordland, Troms og Finnmark. Forvaltningskapitalen i fondet er på 132,3 millioner kroner. Totalt har fondet investert i seks selskaper, med fire aktive porteføljeselskaper.

Preså Kornordningen har en tildelt kapital på 290,0 millioner kroner. Ordningen har tilført lån til 30 forvaltere fordelt over hele Norge. Per 3. kvartal 2022 har Investinor 245,8 millioner kroner i lånekapital til preså Kornforvalterne, som har investert kapitalen i 235 selskaper. Ordningen ble etablert i 2015, og siste lån ble gitt i 2019. Lånene er rente- og avdragsfrie og har en løpetid på 15 år.

Finansielle hovedtall

Tallene nedenfor viser utvalgte resultat- og balansetall tilknyttet preså Korn- og såkornfond, samt Investinor Nord-Norge.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv. 2022	3. kv. 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Brutto driftsinntekter preså Korn	-719	0	-4 123	-1 369
Brutto driftsinntekter såkorn lån	0	-1 414	27 518	-49 317
Brutto driftsinntekter såkorn aksjer	0	7 568	-20 965	9 961
Tilbakebetaling/tapsdekning	719	-6 154	-2 430	-37 987
Netto driftsinntekter	0	0	0	0
Brutto driftskostnader	746	-2 095	1 964	-6 310
Tilskudd	-198	2 095	-374	6 310
Netto driftskostnader	549	0	1 590	0
Brutto finansinntekter	2 711	1 403	4 199	6 007
Beløp som tilbakebetales	-2 711	-1 403	-4 199	-6 007
Netto finansinntekter	0	0	0	0

Investinor har ingen økonomisk risiko tilknyttet preså Korn- og såkornordningene, og får en årlig bevilgning for å dekke kostnadene som påløper for å forvalte ordningene. Fra og med 2022 utbetales denne direkte til Investinor, og fremkommer ikke som en del av brutto driftskostnader i resultatoppstillingen ovenfor. Nytt av året er også at bevilgningen ikke dekker forvaltning av Investinor Nord-Norge, som fra og med 1. kvartal 2022 faktureres forvaltningshonorar. Kostnadene som påløper i dette mandatet vil derfor ikke lenger motregnes tilskudd, og netto driftskostnader i tabellen nedenfor er påløpt driftskostnader i Investinor Nord-Norge. Beløpet består hovedsakelig av forvaltningshonorar fra forvaltningsselskapet.

Driftsinntektene tilknyttet preså Korn- og så Kornordningene består av renteinntekter, verdiendringer, tapsavsetninger på utlån, utbytter og gevinst eller tap på investeringene som er foretatt. Alle inntekter tilbakebetales i sin helhet til staten, og alle tap dekkes av staten. Netto driftsinntekter vil derfor være null til selskapet og Investinor-konsernet. Rapporteringsfrekvensen i fondene varierer mellom de ulike ordningene, og verdijusteringer foretas tertialvis for så Kornfond og kvartalsvis for preså Kornfond. Renteberegning for så Kornfond foretas årlig.

Balanseoppstilling (i 1 000 NOK) ⁶	30.09.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje, så Kornfond (lån)	333 995	331 786
Investeringsportefølje, så Kornfond (aksjer)	536 228	520 162
Investeringsportefølje, preså Korn	207 708	212 177
Finansportefølje, så Kornfond (lån)	368 041	340 513
Finansportefølje, så Korn (aksjer)	383 664	426 141
Finansportefølje, preså Korn	2 340	1 993
Øvrige eiendeler	533 846	538 590
Eiendeler	2 365 822	2 371 363
Egenkapital	18 231	19 821
Gjeld, så Korn (lån)	851 395	851 301
Gjeld, så Korn (aksjer)	248 080	257 005
Gjeld, preså Korn	965 322	963 416
Øvrig gjeld	282 794	279 821
Egenkapital og gjeld	2 365 822	2 371 363

Eiendeler innenfor mandatet består av investerings- og finansporteføljen. Øvrige eiendeler er fordring mot staten som følge av tapsavsetninger og konstaterte tap. I tillegg har Investinor mottatt midler til etablering av et nytt fond i Nord-Norge, på 200,0 millioner kroner. Øvrig gjeld er hovedsakelig gjeld til staten som følge av fremmedkapital mottatt for etablering av nytt fond i Nord-Norge. Opparbeidet avkastning fra finansporteføljen er også klassifisert som øvrig gjeld. Investerings- og finansporteføljen har sine motposter i gjeld til staten og vil derfor være lik netto null i konsernregnskapet og påvirker ikke Investinor-konsernets balanseregnskap.

Endringen i egenkapital skyldes i sin helhet påløpte driftskostnader i Investinor Nord-Norge.

Investeringsportefølje

I løpet av 3. kvartal 2022 har det ikke blitt utbetalt kommittert kapital til så Kornfondene. Investinor har ikke mottatt tilbakebetalinger fra noen av fondene, og det har ikke vært gjennomført transaksjoner i Investinor Nord-Norge.

Se note 1 for mer detaljert informasjon.

⁶ Investeringsporteføljen er oppgitt eksklusive eventuelle taps- og risikoavlastningsfond som er tilknyttet mandatene. Taps- og risikoavlastningsfond oppbevares av staten.

Finansielle hovedtall

— Konsern

Nedenfor presenteres finansielle hovedtall for konsernet Investinor. Mandat for preså Korn- og såkornfond og Investinor Nord-Norge forvaltes på oppdrag fra staten, og påvirker ikke Investinors resultater.

Resultatoppstilling (i 1 000 NOK)	3. kv 2022	3. kv 2021	Hittil i 2022	Hittil i 2021
Driftsinntekter	-57 732	-65 624	-274 837	17 753
Driftskostnader	-18 726	-17 317	-51 525	-53 292
Driftsresultat	-76 458	-82 941	-326 363	-35 539
Finansresultat	3 464	1 434	1 091	9 572
Resultat før skatt	-72 994	-81 507	-325 271	-25 967

Driftsinntekter

Driftsinntekter består hovedsakelig av avkastning på Investinors portefølje av investeringer innenfor mandatene for aktive direkteinvesteringer og fonds- og matcheinvesteringer. Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst eller tap ved realiseringer samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. I tillegg faktureres Investinor Nord-Norge forvaltningshonorar fra og med 2022. Investinor har ingen økonomisk risiko ved forvaltning av ordningen, og regnskapet til Investinor Nord-Norge inngår ikke i det konsoliderte regnskapet. Forvaltningshonorarer fremkommer derfor som driftsinntekt i konsernet. Honoraret for 3. kvartal 2022 var på 0,5 millioner kroner. Driftsinntektene fra aktive direkteinvesteringer og fonds- og matchemandatet endte i kvartalet opp på -58,2 (-65,6) millioner kroner. Inntektene fra mandatene består av realisasjoner og verdiendringer i unoterte aksjer og fond på netto -21,7 millioner kroner, og verdiendringer i noterte aksjer på -36,6 millioner kroner.

Driftskostnader

Driftskostnadene i konsernet endte på 18,7 (17,3) millioner kroner. Årsaken til økningen i driftskostnader er hovedsakelig økte avskrivninger fra investering i ny software og økte kostnader til innleid bistand.

Finansinntekter

Finansinntekter består av avkastning på mandatenes portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (finansporteføljen). Finansresultatet for 3. kvartal ble for konsernet 3,5 (1,4) millioner kroner. Økningen sammenlignet med forrige kvartal 2021 skyldes hovedsakelig den økte markedsrenten, som har gitt økt rente på finansplasseringene.

Balansoppstilling (i 1 000 NOK)	30.09.2022	31.12.2021
Investeringsportefølje	3 885 491	4 008 022
Finansportefølje	1 508 379	1 577 875
Øvrige eiendeler	20 268	24 398
Eiendeler	5 414 138	5 610 296
Egenkapital	5 373 885	5 556 664
Langsiktig gjeld	12 563	14 782
Kortsiktig gjeld	27 690	38 849
Egenkapital og gjeld	5 414 138	5 610 296

Balanse

Endringen i konsernets egenkapital på -182,8 millioner kroner skyldes kapitalforhøyelse i forbindelse med ytterligere kapital til fonds- og matchemandatet på 142,0 millioner kroner, resultatet hittil i år på -325,3 millioner kroner, samt skatteeffekt av konsernbidrag på 0,5 millioner kroner.

Investerings- og finansporteføljen tilknyttet preså Korn- og såkornordningene og Investinor Nord-Norge vil ikke komme frem i konsernregnskapet. Dette kommer av at alle verdier har motpost i gjeld til staten (netto null).

Finansporteføljen

Finansporteføljen består av rentebærende plasseringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i norske kroner, og som kvalifiserer til følgende av Verdipapirfondenes forenings klassifisering av rentefond:

- Pengemarkedsfond med lav risiko
- Obligasjonsfond 0,125-3, og med maks 50 prosent av porteføljen i kredittrisikoklasse 2.

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år. Per 3. kvartal 2022 utgjorde finansporteføljen 1,5 milliarder kroner.

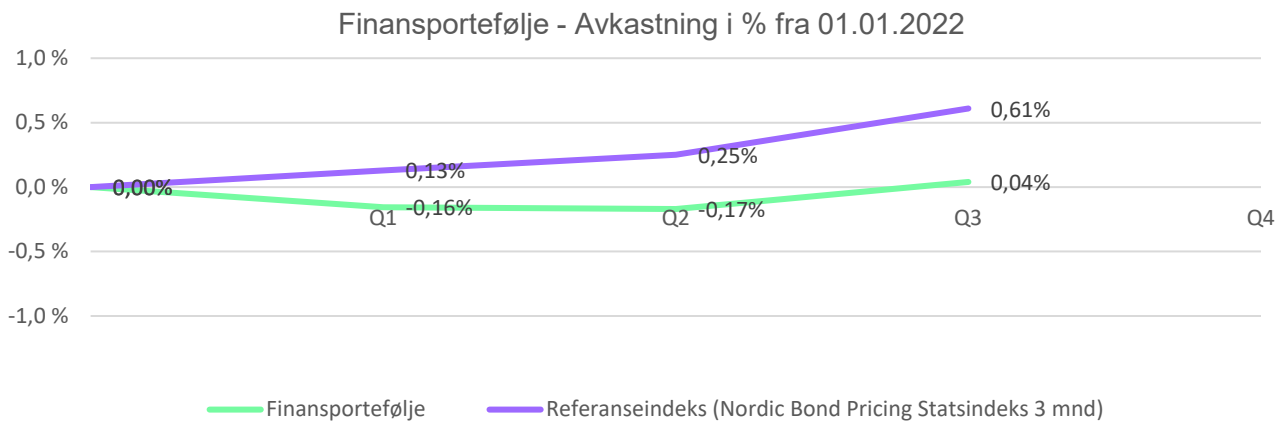
Finansportefølje – kommersiell investeringsvirksomhet (i 1 000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2022	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,3	0,44 %	387 975
Fondsforvaltning	Pluss Obligasjon	0,7	-1,06 %	54 966
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,65 %	218 927
Bankinnskudd				29 540
Sum aktive direkteinvesteringer				691 409
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,4	0,44 %	347 684
Fondsforvaltning	PLUSS Kort Likviditet II	0,1	0,79 %	72 455
Danske Invest	DI Norsk Lkv Inst A	0,2	0,65 %	103 702
Danske Invest	DI Norsk Likv OMF	0,2	-0,07 %	69 890
Danske Invest	DI Norsk Obligasjon	3,3	-4,95 %	76 003
Bankinnskudd				113 088
Sum fonds- og matcheinveteringer				782 821
Bankinnskudd morselskap				34 149
Totalt			0,04 %	1 509 379

Finansportefølje – statsstøtteordninger (i 1000 NOK)

Forvalter	Fond	Durasjon (år)	Avkastning hittil i 2022	Markedsverdi Investinor
Storebrand	Storebrand Likviditet B	0,3	0,44 %	276 678
Fondsforvaltning	Pluss Kort Likviditet II	0,1	0,79 %	350 418
Danske Invest	DI Norsk Likv Inst A	0,2	0,65 %	165 109
Totalt				792 197
Bankinnskudd				32 095
Sum Finansportefølje				824 292

Hittil i år har konsernets finansportefølje hatt en avkastning på 0,04 prosent, mens referanseindeksen Nordic Bond Pricing Statsindeks 3 mnd. i samme periode har hatt en avkastning på 0,61 prosent.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner i mandatet for aktive direkteinvesteringer og 1,5 milliarder kroner i mandatet for fonds- og matcheinvesteringer. Kapitalen skal investeres i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter og fond. Investinors portefølje av slike fonds- og selskapsinvesteringer (aksjer og lån), betegnes «Investeringsporteføljen».

Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i fonds- og selskapsinvesteringer betegnes «Finansporteføljen», og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4,2 milliarder kroner til mandatet for aktive direkteinvesteringer, er 450,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel. Forvaltningskapitalen på 1,5 milliarder kroner til mandatet for fonds- og matcheinvesteringer er i sin helhet innbetalt.

Verdiskaping og forvaltningskapital per 30.09.2022 (i 1 000 NOK)	Aktive direkteinvesteringer	Fonds- og matcheinvesteringer	Sum
Tildelt kapital	4 200 000	1 484 500	5 684 500
Verdiskaping og forvaltning			
Fra investeringsporteføljen	266 201	178 820	445 020
<i>Realisert</i>	-219	18 337	18 118
<i>Urealisert</i>	266 420	160 482	426 902
Fra finansporteføljen	597 058	9 370	606 428
Forvaltningskostnader	-716 034	-43 141	-759 176
Samlet verdiskaping	147 224	145 048	292 273
Utbetalinger			
Utbetalt til utbytte	-88 320	-	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549	-	-79 549
Samlet utbetalt i utbytte og skatt	-167 869	-	-167 869
Forvaltningskapital	4 179 355	1 629 548	5 808 904
Fordeling av forvaltningskapitalen			
Investeringsporteføljen	3 034 781	850 710	3 885 491
Finansporteføljen	691 409	782 821	1 474 230
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	450 000	-	450 000
Andre likvide midler	3 165	-	3 165
Konserninterne fordringer/gjeld	-	-3 983	-3 983
Forvaltningskapital	4 179 355	1 629 548	5 808 904

Aktive direkteinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra det aktive direkteinvesteringsmandatet siden oppstart har vært positiv med 147,2 millioner kroner. Av denne har det vært utbetalt 167,9 millioner kroner til sammen i skatt og utbytte, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 4 200,0 millioner kroner er redusert med 20,6 millioner kroner til 4179,4 millioner kroner ved utgangen av 3. kvartal 2022.

Fonds- og matcheinvesteringer

Akkumulert verdiskaping fra fonds- og matcheinvesteringsmandatet har siden oppstart vært positiv med 145,0 millioner kroner, slik at den opprinnelige forvaltningskapitalen på 1484,5 millioner kroner er økt til 1629,5 millioner kroner ved utgangen av 3. kvartal 2022.

Presåkorn- og såkornordningen

Presåkorn- og såkornordningene er et forvaltningsoppdrag for staten hvor Investinor ikke har andel av verdiskapingen, men forvalter denne for en årlig kostnadsdekning. Ordningene er derfor ikke medtatt i tabellen.

Organisasjon

Ved utgangen av kvartalet hadde Investinor 33 ansatte, sammenlignet med 33 ansatte på samme tidspunkt året før. Av 33 ansatte er det 12 (36 prosent) kvinner, sammenlignet med 10 (30 prosent) på samme tidspunkt året før.

Investeringsmuligheter og markedsutvikling

Tilgangen på attraktive investeringsmuligheter er fortsatt god innenfor en rekke sektorer. Særlig gjelder dette selskaper med løsninger rettet mot digitalisering, helse og bærekraft. Disse selskapene ser ut til å tiltrekke seg kapital fra både institusjonelle og private investorer. For selskaper i andre sektorer vurderes tilgangen på kapital å være mer utfordrende. Spesielt gjelder dette når både risiko og kapitalbehov er stort.

Geopolitisk uro, høy inflasjon og stigende renter vil kunne påvirke prisingen av risikable aktiva som tidligfaseinvesteringer fremover. Salgsprosesser av tidligfaseselskaper med høy risiko kan ta lenger tid enn tidligere forventet.

Markedet preges av stor usikkerhet. Enkelte investorer har redusert sin risikoappetitt og blitt mer selektive med tanke på hvilke typer selskaper de investerer i. Dette kan gjøre finansieringsrunder mer krevende.

Direkteinvesteringer

Vi opplever fortsatt god tilgang og til dels økende kvalitet på investeringsmulighetene. Samtidig ser man noe mer begrenset tilgjengelig kapital fra andre norske aktører i enkelte sektorer og faser av markedet. Vi observerer økt aktivitet i transaksjonsmarkedet, både mot andre venturefond og industrielle aktører. En rekke vekstselskaper har opplevd kraftig kursfall og lavt handelsvolum på både noterte og unoterte markedsplasser. Dette kan gjøre det krevende å finansiere videre vekst gjennom nye emisjoner.

Fondsinvesteringer

Investinor har løpende dialog med en rekke eksisterende og nye mulige forvaltermiljøer som planlegger å hente kapital. Teamene har god kvalitet og gjennomtenkte investeringsstrategier, men flere møter utfordringer med å reise tilstrekkelig kapital til nye fond. Mange forvalterne meddeler at det er vanskelig å hente kapital. Det er sjelden at fond når sin maksimale størrelse. Konsekvensen av dette er færre fond og mindre slagkraft hos etablerte fond, som igjen medfører færre steder å hente kapital for lovende vekstselskaper.

Presåkorn- og såkornfond

Såkornfond etablert i perioden 2006 – 2008 og presåkornordningen er i praksis lukket. Forvalternes arbeid består hovedsakelig av oppfølgingsinvesteringer og salg av eksisterende porteføljeselskaper. I egenkapitalordningen for såkornfond er tre av fem fond nå lukket for nyinvesteringer. Risiko for kapitaltørke i tidligfasesegmentet er til stede. Investinor Nord-Norge AS, som driftes som et eget investeringselskap under såkornordningen, har også tilgjengelig kapital til nye investeringer. Investeringsmulighetene her bearbeides i samarbeid med koinvestorene.

Utsikter fremover

Markedet er nervøst og preget av høy usikkerhet og store svingninger. Dette gjør det krevende å forutse den videre utviklingen på kort til mellomlang sikt. Dette påvirker

også vår portefølje. Investinor har begrenset kapital til nyinvesteringer, men prioriterer oppfølgingsinvesteringer i porteføljen.

I det aktivt forvaltede direkteinvesteringsmandatet, hvor porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i mer enn 10 år, jobbes det uavhengig av markedsuroen fortsatt aktivt for å øke realiseringstakten de neste 12 – 24 månedene. Mandatet har ikke tilgjengelig kapital for nyinvesteringer.

I fonds- og matchemandatet, som har vært under oppbygging siden 2020, forventes aktiviteten å være konsentrert om utvikling idet investeringsfasen nedtrappes. Det oppleves god «deal flow» fra kvalitetsforvaltere som reiser nye fond, men Investinor har ved utgangen av kvartalet ikke vesentlig tilgjengelig kapital til å delta kraftfullt i nye fond. Det er tilgjengelig 62,7 millioner kroner til nye matcheinvesteringer.

For å sikre at det finnes et så robust landskap av medinvestorer som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor å tiltrekke flere internasjonale venturefond til Norge i tiden som kommer. Videre jobber Investinor med å mobilisere kapital fra eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet.

Styret er forberedt på at resultatene vil kunne svinge fremover som følge av at Investinor investerer i tidligfaseselskaper med høy risiko, og at flere av selskapene i porteføljen er børsnotert. Arbeidet med å styrke våre bedrifter og Investinors stilling står imidlertid fast for å skape en tilfredsstillende langsiktig og bærekraftig avkastning.

Trondheim 11.11.2022

Styret i Investinor AS

Hans Aasnæs	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Olaug Svarva	Styremedlem
Anne Jorun Aas	Styremedlem
Morten Henriksen	Styremedlem
Åsmund Bjørndal Heen	Styremedlem
Terje Eidesmo	Administrerende direktør

Om rapporten

Investinor avlegger sitt årsregnskap i samsvar med IFRS. I kvartalsrapporten er de samme måle- og innregningsprinsippene som følger av IFRS lagt til grunn. Ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi per balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der det ikke er mulig å observere markedsverdi, følger Investinor retningslinjer fra «The International Private Equity and Venture Capital Valuation (IPEV) Guidelines». Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert Regnskap konsern

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	Kvartal		Hittil i år	
	3. kv 2022	3. kv 2021	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader				Note
Gevinst og tap på private equity investeringer	-58 393	-112 044	-276 743	-37 987
Andre driftsinntekter	661	46 421	1 905	55 740
Driftsinntekter	-57 732	-65 624	-274 837	17 753
Lønn og sosiale kostnader	-13 995	-13 543	-34 412	-36 452
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 055	-862	-2 944	-2 574
Annen driftskostnad	-3 676	-2 913	-14 169	-14 266
Driftskostnader	-18 726	-17 317	-51 525	-53 292
Driftsresultat	-76 458	-82 941	-326 363	-35 539
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	3 494	1 454	1 181	10 514
Finanskostnader	-31	-21	-89	-942
Finansresultat	3 464	1 434	1 091	9 572
Resultat før skatt	-72 994	-81 507	-325 271	-25 967
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	-72 994	-81 507	-325 271	-25 967
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	68	0	68
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	-72 994	-81 439	-325 271	-25 899
Balanse (beløp i 1000 NOK)	Konsern			
	30.09.2022	31.12.2021	Note	
Langsiktige eiendeler				
Immaterielle eiendeler		3 813		2 299
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.		1 316		1 880
Investering i aksjer og andeler		3 822 081		3 959 348
Investering i datterselskaper		0		0
Konvertible og ansvarlige lån		63 411		48 674
Andre finansielle anleggsmidler		6 227		7 812
Langsiktige eiendeler		3 896 847		4 020 014
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer		5 747		5 212
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater		1 331 602		1 452 688
Andre eiendeler		3 165		7 195
Bankinnskudd og kontanter		176 777		125 188
Kortsiktige eiendeler		1 517 291		1 590 282
Sum eiendeler		5 414 138		5 610 296
Egenkapital				
Innskutt egenkapital		4 038 060		4 193 549
Ikke registrert kapitalforhøyelse		142 000		58 500
Opptjent egenkapital		1 193 826		1 304 615
Sum egenkapital		5 373 885		5 556 664
Gjeld				
Langsiktig gjeld		12 563		14 364
Kortsiktig gjeld		27 690		39 268
Sum gjeld		40 253		53 632
Sum egenkapital og gjeld		5 414 138		5 610 296
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse		5 556 664		5 384 434
Resultat hittil i år		-325 271		114 386
Andre inntekter og kostnader		0		-874
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader		0		218
Kapitalutvidelse		142 000		58 500
Skatteeffekt av konsernbidrag		492		0
EK fra statsstøttemandat		0		0
Egenkapital ved periodens slutt		5 373 885		5 556 664

Note 1 – Investeringsporteføljen

Investeringer i kvartalet

Nedenfor presenteres kvartalets investeringer per mandat:

Investeringer i kvartalet (beløp i 1000 NOK)	Nye investeringer		Oppfølgingsinvesteringer		Sum
	Antall	Investert beløp	Antall	Investert beløp	
Aktive direkteinvesteringer	0	0	16	104 825	104 825
Matcheinvesteringer	0	0	4	28 179	28 179
Fondsinvesteringer	1	2 185	3	8 230	10 415
Preså Korninvesteringer	0	0	3	6 410	6 410
Sum	1	2 185	26	147 644	149 829
Så Kornordning og Investinor Nord-Norge	0	0	0	0	0

Aktive direkteinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over selskapene som er tilført kapital i kvartalet.

Aktive direkteinvesteringer i kvartalet – tilført kapital (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført*	Investinors andel	
				Kroner*	Prosent
Nyinvesteringer					
-	-	-	-	-	-
Oppfølgingsinvesteringer					
Curida AS	Ekspansjon	Helse	86,0	25,0	29,1 %
Dignio AS	Venture	Helse	80,0	18,8	23,5 %
Unacast Inc.	Venture	Software	75,5	17,8	23,5 %
Nomono AS	Så Korn	Software	34,8	4,0	11,5 %
Tellu IoT AS	Venture	Helse	27,9	8,8	31,7 %
Numascale AS	Venture	Hardware	24,0	7,0	29,2 %
Ocean Space Acoustics AS	Preså Korn	Marin og akvakultur	16,5	2,6	15,7 %
Store Norske Elementfabrikker AS	Ekspansjon	Skog	13,7	6,7	49,0 %
APIM Therapeutics AS	Venture	Helse	13,5	5,1	37,8 %
Placewise Group AS	Ekspansjon	Software	9,8	4,8	48,9 %
Bioenvision AS	Så Korn	Andre	7,0	3,0	42,9 %
GoDigitalChina AS	Så Korn	Software	2,7	1,2	44,6 %
Totalt			391,4	104,8	26,8 %

*tilført kapital omfatter kun faktisk tilført kapital til selskapene gjennom emisjoner og lånefasiliteter. Kjøp i annenhåndsmarkedet er derfor ikke inkludert

Fonds- og matchinvesteringer

Nedenfor følger en oversikt over samtlige investeringer innenfor mandat for fonds- og matchinvesteringer i kvartalet.

Fondsinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Nyinvesteringer				
Unconventional Ventures Fund I K/S	Software	13,6	2,2	16,1 %
Oppfølgingsinvesteringer				
Momentum II AS	Software	27,5	3,0	10,8 %
Hadean Capital I AS	Helse	26,3	1,9	7,1 %
Sintef Venture IVB AS	Hardware	13,6	3,4	25,0 %
Totalt		80,9	10,4	12,9 %

Matchinvesteringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Fase	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Kezzler AS	Så Korn	Software	24,9	12,5	50,3 %
Cimon Medical AS	Venture	Helse	8,0	2,7	33,5 %
Cavai AS	Så Korn	Software	34,0	13,0	38,2 %
Totalt			66,9	28,2	42,1 %

Preså Korninvesteringer (beløp i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Totalt tilført	Investinors andel	
			Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer				
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	35,0	2,8	8,0 %
Antler Europe Fund I AB	Andre	55,6	3,1	5,6 %
Culture Intelligence AS	Software	5,1	0,5	9,7 %
Totalt		95,8	6,4	6,7 %

Fonds- og matchmandat (beløp i mill. NOK)

	Totalt tilført	Investinors andel	
		Kroner	Prosent
Totalt tilført fra fonds- og matchmandatet	243,6	45,0	18,5 %

Tabellen under viser hvilke kommitteringer som er gjort i kvartalet for fremtidige fondsinvesteringer, samt en oversikt over Investinors totale kommitterte kapital til fondsinvesteringer.

Kommittert kapital (beløp i mill. NOK)

Fond	Sektor	Totalt kommittert		Kommittert Investinor		
		Lokal valuta	NOK	Lokal valuta	NOK	Eierandel
Nye kommitteringer i kvartalet						
Sum nye kommitteringer				0		
Tidligere kommittert kapital						
Hadean Capital I AS	Helse	EUR 85,0	924,4	EUR 6,0	65,2	7,1 %
Skagerak Maturo Fond V AS	Software	NOK 350,0	349,0	NOK 65,5	65,5	18,7 %
Idekapital Fund II AS	Software	NOK 913,7	913,7	NOK 100,0	100,0	10,9 %
Skyfall Ventures Fund I AS	Software	NOK 70,0	70,0	NOK 20,0	20,0	28,6 %
Norselab Feeder Fund I AS	Software	NOK 698,8	698,8	NOK 100	100,0	14,3 %
SNÖ True North AS	Software	NOK 100,0	100,0	NOK 34,0	34,0	34,0 %
Momentum II AS	Software	NOK 381,0	381,0	NOK 41,2	41,2	10,8 %
Hadean Capital II AS	Helse	EUR 85,7	874,6	EUR 5,0	50,7	5,8 %
SNÖ Fund II LP	Software	NOK 402,1	402,1	NOK 50,0	50,0	12,4 %
Alliance Venture Delta AB	Software	NOK 710,0	742,3	NOK 30,0	30,0	4,2 %
SINTEF Venture IVB AS	Hardware	NOK 80,0	80,0	NOK 20,0	20,0	25,0 %
Antler Europe Fund I AB	Andre	USD 35,6	329,3	USD 2,0	17,0	5,4 %
Founders Fund IV AS	Software	NOK 150,0	150,0	NOK 10,0	10,0	6,7 %
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Software	NOK 69,2	69,2	NOK 10,0	10,0	14,5 %
Skyfall Ventures Fund II AS	Software	NOK 250	250,0	NOK 20,0	20,0	8,0 %
Norselab Meaningful Equity II	Software	NOK 126,4	126,4	NOK 25,0	25,0	19,8 %
Sondo Fund I AS	Software	NOK 150,0	150,0	NOK 15,0	15,0	10,0 %
Unconventional Ventures ApS	Software	DKK 92,5	128,7	DKK 14,9	20,7	16,1 %
Sum tidligere kommittert kapital				694,3		
Sum kommittert kapital				694,3		

Preså Korn- og så Kornordningene

Tabellen under viser hvilke investeringer som er gjort i kvartalet for preså Korn- og så Kornordningene.

Investeringer i kvartalet (beløp i mill. NOK)

Selskap	Type	Fase	Totalt tilført	Investinors andel	
				Kroner	Prosent
Oppfølgingsinvesteringer					
Totalt					

Beholdning per kvartalsslutt

Nedenfor følger en oversikt over alle investeringer i porteføljen per kvartalsslutt per mandat.

Aktive direkteinvesteringer

Beholdningsoversikt – aktive direkteinvesteringer

Preså Korn og såkorn		Venture		Ekspansjon	
Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris	Selskap	Kostpris
Unoterte:	199,7	Noterte:	178,5	Noterte:	364,7
Bioenvision AS	43,2	Play Magnus AS	85,3	Polight AS	139,0
Ignite Procurement AS	23,0	Canopy Holding AS	70,2	Cyviz AS	132,7
Xsens AS	19,4	Exact Therapeutics AS	23,0	BergenBio AS	93,0
Nomono AS	15,5				
GoDigitalChina AS	14,0	Unoterte:	1 221,6	Unoterte	794,5
Dagens AS	13,9	Novelda AS	180,6	Kebony AS	140,0
Scale Protection AS	11,0	Numascale AS	127,9	Vitux Group AS	122,6
ViiMer AS	9,4	Unacast Inc.	119,0	Smartfish AS	110,5
Ocean Space Acoustics AS	9,1	SpinChip Diagnostics AS	106,5	Placewise Group AS	105,9
Iconic AS	8,8	Xeneta AS	69,9	Curida Holding AS	62,5
Scout Drone Inspection AS	8,0	Keep-it Technologies AS	65,2	Partnerplast Holding AS	60,9
Well Conveyor AS	8,0	Heimdall Power AS	53,2	Stimeline AS	55,1
Pluvia AS	5,1	Zi-Lift AS	52,0	Termowood AS	43,9
Intelec AS	5,1	Dele Health Tech AS	51,7	Havgul Clean Energy AS	42,3
Varjo Technologies OY	3,7	Tellu AS	47,4	Store Norske Elementfabrikker AS	30,7
Friend Software Corporation AS	1,1	Memory AS	46,0	Shelterwood AS	20,0
ONiO AS	1,0	Dignio AS	38,8		
Viva Labs AS	0,4	APIM Therapeutics AS	34,0		
		Ace Oil Tools AS	32,6		
		Cryogenetics AS	31,7		
		Rayvn AS	31,0		
		Water linked AS	28,0		
		Sensibel AS	26,5		
		Planktonic AS	24,2		
		Shoreline AS	18,0		
		Northern Tech. Holding AS	16,6		
		Hubro Therapeutics AS	15,8		
		Ziebel AS*	3,5		
Sum	199,7		1 400,1		1 159,2

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på sektor (beløp i 1 000 NOK)

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Software	19	693 974	171 397	25 %
Hardware	6	614 685	839 417	22 %
Helse	11	487 379	490 092	18 %
Energi og Miljø	11	358 959	376 399	13 %
Marin og akvakultur	6	326 121	972 004	12 %
Skog og andre	5	277 854	185 469	10 %
Sum	58	2 758 974	3 034 781	100 %

Aktive direkteinvesteringer – portefølje fordelt på unoterte og noterte instrumenter

Sektor	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel av sum kostpris
Unoterte	52	2 215 748	2 510 416	80,3 %
Noterte	6	543 224	524 363	19,7 %
Sum	58	2 758 974	3 034 781	100 %

Fonds- og matcheinvesteringer

Fondsinvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Alliance Venture Delta AB	Software	2021	30,0	9,8	0,0	9,8
Hadean Capital I AS	Helse	2020	65,3	44,4	-3,0	41,4
Hadean Capital II AS	Helse	2021	50,6	4,3	0,0	4,3
Idekapital Fund 2 IS	Software	2020	100,0	35,0	0,0	35,0
Momentum II AS	Multi	2020	41,2	17,7	0,0	17,7
Norselab Feeder Fund I AS	Software	2020	100,0	80,0	0,0	80,0
Norselab Meaningful Equity II AIF	Energi og Miljø	2022	25,0	7,5	0,0	7,5
Sintef Venture IV B AS	Multi	2021	20,0	11,0	0,0	11,0
Skagerak Maturo Fund V AS	Software	2020	65,5	21,9	0,0	21,9
SNÖ Fund II L.P	Software	2021	50,0	22,3	0,0	22,3
SNÖ True North AS	Software	2020	34,0	28,0	0,0	28,0
Unconventional Ventures ApS	Software	2022	20,7	2,2	0,0	2,2
Sum			602,3	284,1	-3,0	281,1

Matcheinvesteringer (tall i mill. NOK)

Selskap	Sektor	Inngangår	Fase	Investert
Arbaflame AS	Skog	2020	Såknorn	38,2
Arxx Therapeutics AS	Helse	2021	Venture	20,0
Cardiomech AS	Helse	2020	Venture	28,2
Cavai AS	Software	2020	Venture	48,8
Cimon Medical AS	Helse	2020	Venture	17,7
Digital Markedsplass AS	Software	2020	Såknorn	12,2
Eyr Medical AS	Helse	2020	Venture	28,0
Farmforce AS	Software	2020	Såknorn	24,0
Fonn AS	Software	2020	Såknorn	21,1
Joymo AS	Software	2020	Såknorn	22,9
Kezzler AS	Software	2021	Venture	37,5
Pickatale AS	Software	2020	Venture	31,5
TouchNetix AS	Hardware	2021	Venture	4,0
ZTL Paymentsolution AS	Software	2020	Såknorn	10,0
Sum				344,0

Preså Korninvesteringer (tall i mill. NOK)

Fond	Sektor	Inngangår	Kommittert	Investert	Tilbakebetalt	Netto
Antler Europe Fund I AB	Andre	2021	17,0	15,0	0	15,0
Axif 2 AS (Renovation Group AS)	Energi og miljø	2020	IA	5,0	IA	5,0
Axif 3 AS (Adminkit AS)	Software	2021	IA	1,0	IA	1,0
Axif 4 AS (Two)	Software	2022	IA	1,4	IA	1,4
Culture Intelligence AS	Software	2021	IA	1,6	IA	1,6
Founders Fund IV AS	Andre	2021	10,0	6,7	0	6,7
Hemispherian AS	Helse	2020	IA	1,0	IA	1,0
Kongsberg Pre-Så Kornfond Fond I AS	Andre	2021	10,0	2,7	0	2,7
Skyfall Ventures Fund I AS	Andre	2020	20,0	20,0	0	20,0
Skyfall Ventures Fund II AS	Andre	2021	20,0	5,2	0	5,2
Sondo Fund I AS	Andre	2022	15,0	4,5	0	4,5
Unifai AS	Software	2021	IA	1,0	IA	1,0
Sum			92,0	65,1	0	65,1

Preså Korn- og så Kornordningene**Lånekapital til så Kornfond fordelt på forvaltere (tall i 1 000 NOK)**

Fond	Totalt kommittert	Investert fra private	Investert via ordning
Så KorninVest II AS	300 000	150 000	150 000
Alliance Venture Polaris AS	339 350	172 600	166 750
Fjord Invest SørVest AS	216 000	65 620	134 000
Midvest 1 AS	220 889	69 167	116 714
NorInnova Invest AS	271 600	96 600	175 000
Total	1 347 839	553 987	742 464

Egenkapital til så Kornfond fordelt på forvaltere (tall i 1 000 NOK)

Selskap	Investert Investinor, inkl. risikoavlastning	Investert Investinor, eks. risikoavlastning	Investinors eierandel
Alliance Venture Spring AS	237 500	201 875	41,6 %
ProVenture Seed II AS	192 798	163 878	40,2 %
Skagerak Maturo Seed AS	114 000	96 900	42,5 %
Sarsia Seed Fond II AS	70 500	59 925	23,4 %
ProVenture Seed III AS	49 050	41 693	36,9 %
Total	663 848	564 271	

Investeringer i preså Korn- og så Kornfond totalt per (tall i mill. NOK)

Forvalter	Antall aktive selskaper	Totalt investert (fratrukket tilbakebetalinger)
6 am Accelerator AS (NTNU Accel AS)	20	21,0
Aleap AS	8	9,0
Angel Challenge AS	6	6,0
Arkwright Norway AS	8	7,5
CoFounder II AS	6	11,0
FFV AS	2	3,0
Industriinkubatoren Proventia AS	2	1,8
Innoventus Sør AS	1	1,4
Inven2 AS	17	23,0
Katapult Accelerator	2	3,0
Kjeller Innovasjon AS	16	18,0
Kongsberg Innovasjon AS	7	9,0
Kunnskapsparken Bodø AS	3	1,3
Microtech Innovation AS	6	4,0
New Normal Group / Assetto Capital	5	7,0
Northern Farmhouse Capital AS	5	5,5
Norinnova Technology Transfer AS	8	5,0
Sagene Tech Ventures AS	9	13,0
Simula Innovation AS	15	13,5
Skyfall Ventures AS	6	9,0
StartupLab AS	6	7,0
T:Lab AS	2	1,0
Telemark Group AS	1	0,5
TheFactory AS	9	2,0
Tidligfasefondet AS	2	2,0
Tripod Capital Collective AS	6	5,0
Validé AS	16	20,9
Victrix AS	8	7,5
VIS / Bergen Teknologioverføring AS	27	21,5
ÅKP AS	6	6,5
Sum	235	245,8

Note 2 – Detaljert Regnskap mor

Resultatregnskap (beløp i 1000 NOK)	Mor			
	Kvartal		Hittil i år	
	3. kv 2022	3. kv 2021	2022	2021
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst og tap på private equity investeringer	0	0	0	-21 275
Andre driftsinntekter	18 273	24 842	54 057	74 926
Driftsinntekter	18 273	24 842	54 057	53 651
Lønn og sosiale kostnader	-13 995	-13 543	-34 412	-36 452
Avskrivning på varige driftsmidler	-1 055	-862	-2 944	-2 574
Annen driftskostnad	-3 211	-2 353	-10 878	-9 878
Driftskostnader	-18 261	-16 757	-48 235	-48 904
Driftsresultat	12	8 085	5 823	4 747
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	44	13	38	840
Finanskostnader	-31	-21	-89	-942
Finansresultat	13	-8	-51	-102
Resultat før skatt	24	8 077	5 771	4 645
Skattekostnad	0	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	24	8 077	5 771	4 645
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	0
Skatteeffekt	0	0	0	0
Totalresultat for perioden	24	8 077	5 771	4 645
Balanse (beløp i 1000 NOK)			Mor	
			30.09.2022	31.12.2021
Langsiktige eiendeler				
Immaterielle eiendeler			3 813	2 299
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			1 316	1 880
Investering i aksjer og andeler			0	-
Investering i datterselskaper			5 531 905	5 389 905
Konvertible og ansvarlige lån			0	0
Andre finansielle anleggsmidler			6 127	7 712
Langsiktige eiendeler			5 543 160	5 401 796
Kortsiktige eiendeler				
Fordringer			33 183	38 494
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			0	40
Andre eiendeler			0	0
Bankinnskudd og kontanter			34 149	35 140
Kortsiktige eiendeler			67 332	73 675
Sum eiendeler			5 610 493	5 475 471
Egenkapital				
Innskutt egenkapital			4 310 549	4 193 549
Ikke registrert kapitalforhøyelse			0	58 500
Opptjent egenkapital			1 249 721	1 160 449
Sum egenkapital			5 560 270	5 412 498
Gjeld				
Langsiktig gjeld			12 563	14 364
Kortsiktig gjeld			37 660	48 609
Sum gjeld			50 223	62 973
Sum egenkapital og gjeld			5 610 493	5 475 471
Endring i egenkapital				
Egenkapital ved periodens begynnelse			5 412 498	5 401 663
Resultat hittil i år			5 771	-47 010
Andre inntekter og kostnader			0	-874
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader			0	218
Kapitalutvidelse			142 000	58 500
Skatteeffekt av konsernbidrag			0	0
EK fra statsstøttemandat			0	0
Egenkapital ved periodens slutt			5 560 270	5 412 498

